

## Reporting mensuel au 31/01/2020

Indicateur de référence : MSCI World € clôture (dividendes nets réinvestis)

### CHIFFRES CLES

Actif net toutes parts confondues :	8,19 M €
Actif net de la part :	0,14 M €
VL au 31/01/20 :	126,19
Devise de valorisation :	EUR
Fréquence de valorisation :	Quotidienne

### INFORMATIONS SUR LE FONDS

#### Caractéristiques

Classification AMF :	-
Catégorie Europerformance :	-
Type d'OPC :	UCITS
Date d'agrément AMF :	07/12/2018
Code Bloomberg :	GNRRNCE LX

#### Durée de placement recommandée

5 ans

#### Conditions de commercialisation

Minimum de première souscription :	-
Souscription suivante :	En millième(s) de part
Dépositaire / Conservateur :	CACEIS BANK, Luxembourg branch
Conditions de souscription / rachat :	Tous les jours jusqu'à 12:00 - VL Inconnue - Règlement J+3

#### Frais

Commission de souscription maximum :	4,00%
Commission de rachat maximum :	-
Frais de gestion directs (maximum) :	2,00%
Frais de gestion indirects (maximum) :	0,00%

Le détail des frais supportés par l'OPC est consultable dans le Prospectus.

### COMMENTAIRE DE GESTION

Le vent d'optimisme est-il en train de retomber ? C'est le sentiment qui prédomine sur les marchés avec l'émergence d'une épidémie meurtrière en provenance de Chine. L'OMC a tiré le signal d'alarme et le pays est désormais quasiment coupé du monde. Si l'impact humain reste pour le moment relativement incertain, le coût économique s'annonce astronomique. Usines fermées, mégapoles sous couvre-feu, toutes les chaînes de productions sont impactées puisque c'est l'atelier du monde qui est touché. La qualité des derniers chiffres macroéconomiques observés globalement n'a donc plus d'impact, le risque d'un « sudden stop » en Chine et pour certains secteurs clés industriels étant réel. Les opérateurs pétroliers ont observé une baisse de la demande chinoise de 20% fin janvier précipitant les cours autour de 50 USD pour le WTI.

Pourtant, les signes d'une reprise de la demande mondiale se concrétisaient : l'accord sino-américain signé le 15 janvier semblait plus ambitieux qu'escompté, le secteur manufacturier se redressait globalement, les perspectives de croissance mondiales s'amélioraient et, à l'exception de poches de vulnérabilités (en Inde notamment), le scénario reflationniste gagnait en ampleur.

En Europe, aucun rebondissement de dernière minute n'a fait dérailler le Brexit. Vendredi 31 janvier, le Royaume-Uni a effectivement quitté l'UE. Les marchés seront désormais concentrés sur les accords sectoriels entre l'UE et le pays et par l'éventuel soutien monétaire attendu.

De fait, sur le mois le MSCI World en EUR enregistre quand même une hausse de 2,38%, porté par des résultats T4 2019 de bonne tenue avec un bon taux de surprises positives et des marges qui résistent bien. Spécifiquement le secteur de la technologie affiche quelques belles surprises notamment Apple porté par l'iPhone 11, Microsoft et IBM tous deux portés par la demande dans les infrastructures IT Cloud.

Le taux 10 ans US a baissé ce qui a favorisé les Utilities (+7,1% en EUR), l'immobilier (+2,3% en EUR). La technologie affiche une hausse de 4,7%. A l'opposé la baisse du pétrole pèse sur l'énergie (-7,8%). Les matériaux de base baissent de 4% sous l'effet Chine et les financières sont pénalisées par la trajectoire du taux 10 américain. Nous avons renforcé Cadence Design, Intuitive Surgical, Bausch Health, T-mobile et Veeva Systems. Nous avons acheté Seattle Genetics. Parallèlement, nous avons vendu Illumina, Booking Holdings, Arista Networks, Square, Biomarin et BT.

### EVOLUTION DE LA PERFORMANCE \*

■ G FUND - WORLD (R)EVOLUTIONS NC ■ Indicateur de référence

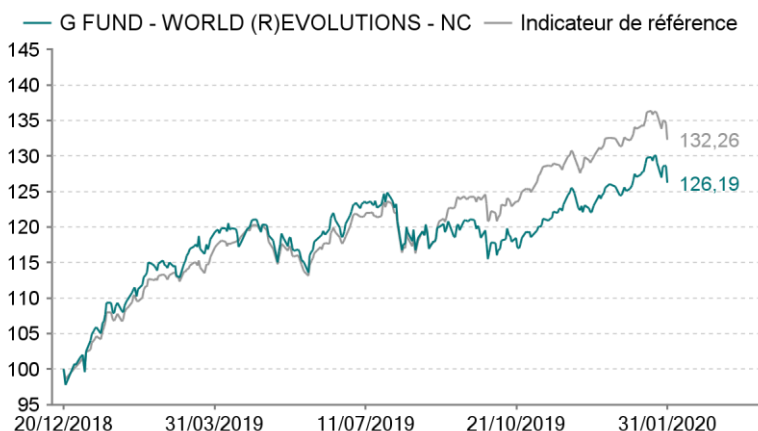
#### Performances annuelles nettes en % (5 ans)

Année	2019
<b>OPC</b>	<b>22,53</b>
Indicateur de référence	30,02
Ecart	-7,49

#### Performances cumulées nettes en %

Période	1 mois	3 mois	YTD	1 an	Depuis création
	31/12/19	31/10/19	31/12/19	31/01/19	20/12/18
<b>OPC</b>	<b>1,36</b>	<b>6,48</b>	<b>1,36</b>	<b>15,21</b>	<b>26,19</b>
Indicateur de référence	0,67	5,93	0,67	21,90	32,26
Ecart	0,68	0,55	0,68	-6,69	-6,07

#### Performances depuis l'origine (base 100)



\* Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Elles ne tiennent pas compte d'éventuelles commissions perçues lors de la souscription et du rachat de parts.

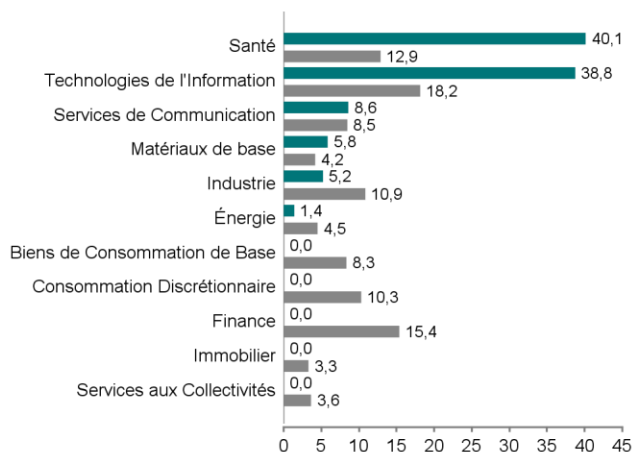
### ANALYSE DU RISQUE (sur 1 an)

	OPC	Indicateur de référence
Volatilité	11,14	10,06
Ratio de Sharpe	1,29	2,00
Tracking Error (Ex-post)	5,60	-
Ratio d'information	-1,21	-
Beta	0,96	-

## ANALYSE DU PORTEFEUILLE AU 31/01/2020

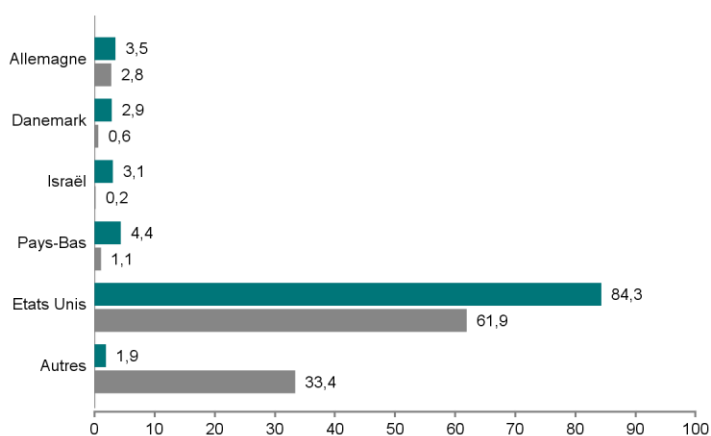
### G FUND - WORLD (R)EVOLUTIONS NC

#### REPARTITION SECTORIELLE (en % de l'actif de la poche actions)



### Indicateur de référence

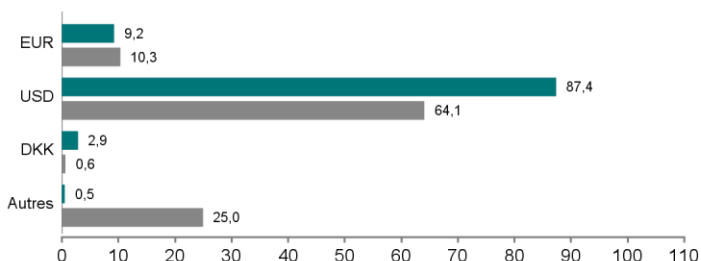
#### REPARTITION GEOGRAPHIQUE (en % de l'actif hors liquidités)



#### LES DIX PLUS IMPORTANTES LIGNES ACTIONS EN PORTEFEUILLE

Valeurs	% de l'actif
CADENCE DESIGN SYS INC	6,02%
MOTOROLA SOLUTIONS INC	5,24%
MICROSOFT CORP	5,05%
NEWMONT CORP	4,85%
COMCAST CORP-CLASS A	4,15%
INTUITIVE SURGICAL	4,12%
ASML HOLDING NV	3,98%
BAUSCH HEALTH COS INC	3,95%
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	3,78%
T-MOBILE US INC	3,67%
Liquidités et OPC monétaires	8,96%

#### REPARTITION PAR DEVISE (en % de l'actif)



#### PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Achats	Ventes
CADENCE DESIGN SYS INC	ILLUMINA INC
INTUITIVE SURGICAL	ARISTA NETWORKS INC
HCA HEALTHCARE INC	SQUARE
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	TWITTER INC
UNITEDHEALTH GROUP INC	BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC
BAUSCH HEALTH COS INC	PAYPAL HOLDINGS INC

Nombre de valeurs en portefeuille : **34**

#### PRINCIPALES SUR ET SOUS PONDÉRATIONS (en %)

##### SUR PONDÉRATIONS

Valeurs	Poids dans la poche	Poids dans l'indicateur de référence	Ecart
CADENCE DESIGN SYS INC	6,61%	0,05%	6,56%
MOTOROLA SOLUTIONS INC	5,75%	0,07%	5,68%
NEWMONT CORP	5,33%	0,08%	5,25%
INTUITIVE SURGICAL	4,53%	0,15%	4,38%
BAUSCH HEALTH COS INC	4,34%	0,02%	4,32%

##### SOUS PONDÉRATIONS

Valeurs	Poids dans la poche	Poids dans l'indicateur de référence	Ecart
APPLE INC	0,00%	3,15%	-3,15%
AMAZON.COM INC	0,00%	1,90%	-1,90%
FACEBOOK INC-CLASS A	0,00%	1,10%	-1,10%
ALPHABET INC-CL C	0,00%	1,01%	-1,01%
ALPHABET INC-CL A	0,00%	0,97%	-0,97%

## HISTORIQUE DES MODIFICATIONS DE L'INDICATEUR DE RÉFÉRENCE (5 ANS)

Toutes les données nous provenant de l'extérieur sont retravaillées par Groupama Asset Management.

Les informations contenues dans ce document sont uniquement transmises à titre d'information. Les équipes commerciales de Groupama Asset Management et ses filiales sont à votre disposition afin de vous permettre d'obtenir une recommandation personnalisée. Toute utilisation ou diffusion non autorisée, en tout ou partie et de quelque manière que ce soit, est interdite. Groupama Asset Management et ses filiales déclinent toute responsabilité en cas d'altération, déformation ou falsification dont ce document pourrait faire l'objet. Les informations contenues dans cette publication sont basées sur des sources que nous considérons fiables, mais nous ne garantissons pas qu'elles soient exactes, complètes, valides ou à propos. Ce support non contractuel ne constitue en aucun cas une recommandation, une sollicitation d'offre, ou une offre d'achat, de vente ou d'arbitrage, et ne doit en aucun cas être interprété comme tel. Tout investisseur doit prendre connaissance avant tout investissement du prospectus/règlement ou document d'information clé de l'investisseur (DICI) du fonds.

Ces documents et le dernier document périodique sont disponibles auprès de Groupama Asset Management sur simple demande.